



道通早报

日期：2023 年 6 月 6 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	周一芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，结束过去三个交易日的涨势，其中基准期约收低 0.30%，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，大豆期货下跌 1.50 美分到 6 美分不等，其中 7 月期约收低 2.50 美分，报收 1350 美分/蒲式耳；8 月期约收低 1.50 美分，报收 1261 美分/蒲式耳；11 月期约收低 4 美分，报收 1179.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1343.50 美分到 1361.50 美分。交易商称，基准期约创下两周半的最高水平后，多头获利平仓抛售。美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 6 月 1 日当周，大豆出口检验总量为 214,247 吨，低于一周的 243,066 吨，位于市场预期范围内。德国是美国大豆的最大出口目的地。私营咨询机构 Datagro 公司预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到创纪录的 1.5591 亿吨，高于此前预测的 1.5560 亿吨，比上年因干旱而歉收的产量 1.3058 亿吨提高 19.4%。 盘后美国农业部发布的作物进展报告显示，截至 6 月 4 日，美国大豆优良率为 62%，低于市场预期的 65%。作为对比，去年的首份评级报告（6 月 13 日出台）显示，大豆优良率为 70%。 大连豆粕夜盘跟随美豆窄幅震荡，短期多空因素交织，等待周末月度报告指引。国内周度大豆压榨量保持在 200 万吨+的高水平，说明国内大豆供应的充裕情况。上周国内豆粕现货平均价格与 CBOT 大豆市场价格纷纷走出阶段性低点后而呈现止跌反弹，从时间上看，北半球大豆种植后期，天气炒作为主的行情多以震荡表现。	操作上建议观望为主，或日内短线交易。 （农产品部）
棉花	美棉弱势，7 月跌幅大约 12 月。美棉种植进度略落后同期，干旱情况有所缓解，依然干旱；苗情生长接近同期。 周一郑棉 9 月合约盘中创出 17015 元高点后回落，最新价格再 16785 元。 传播的理由是棉花供应短缺，库存不足。跟踪信息网的数据，4 月商业库存在 443 万吨，其中新疆在 336 万吨，内地库存在 85 万吨，保税区的库存在 21 万吨；工业库存在 70 万吨，全国的消费 770 万吨附近，月均消费在 60 万吨附近，距离 9 月底还有 5 个月，累计消化棉花在 300 万吨附近，还不算进口棉数量，期末结余在 100 万吨以上，并不像市场传言的棉花不够用。数据方面	操作上，不要追涨，观望为主；观察盘面转弱可轻仓空单参与。 （苗玲）



	等 5 月的信息网公布后复盘验证。 宏观上，有关部门称，当前对地方的转移支付预算正按规定抓紧下达，为地方分配使用资金留出更宽裕时间。虽然个别地方出现紧平衡的状况，但整体我们财政状况还是安全健康的。 综上，国内地方债风险或有缓解，对整体金融市场情绪有所提振。棉花也不至于短缺，供应端的问题有多大？棉价在消费最淡的季节走出了一波相当快速的大涨，建议谨慎看待。	
--	--	--



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周一价格震荡回升，螺纹 2310 合约收于 3657，热卷 2310 合约收于 3784。现货方面，5 日唐山普方坯出厂价报 3500（+110），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3680 元(+60)，热卷现货价格(4.75mm)3870 元（+60）。 财政部相关负责人表示，中央对地方转移支付预算正按规定抓紧下达，确保符合下达条件的资金“应下尽下”，为地方分配使用资金留出更宽裕时间。当前，地方政府债务主要是分布不均匀，有的地方债务风险较高，还本付息压力较大。整体来看，我国财政状况健康、安全，为应对风险挑战留出足够空间。 5 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 57.1，较 4 月上升 0.7 个百分点，为 2020 年 12 月以来次高，仅低于 2023 年 3 月。5 月财新中国综合 PMI 上升 2.0 个百分点至 55.6，创 2021 年以来新高，显示中国企业生产经营活动加速扩张。 根据中指研究院预测，6 月作为房企年中冲刺关键节点，若支持政策能够进一步落地，向市场传递信心，在房企大力推盘和促销之下，6 月房地产销售有望迎来好转。 钢材价格延续反弹，源自于市场对国内宏观利好政策的预期，悲观情绪阶段性被扭转，叠加唐山及秦皇岛地区的环保限产要求，预计短期内钢材将延续反弹行情。从钢材自身来看，周度钢材产量持稳，表观消费回升，钢材库存延续去化。整体看钢材偏弱基本面未改，钢材自身供应端下行缓慢，需求端则弱势显著，南方进入雨季，传统淡季下消费支撑力度难寻。	短线参与反弹行情，关注宏观政策的落地情况。 (黄天罡)
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 8-16。现青岛港 PB 粉 814 涨 11，超特粉 685 涨 8；天津港 PB 粉 849 涨 12，超特粉 700 涨 16；曹妃甸港 PB 粉 835 涨 10，纽曼筛后块 961 涨 16；江内港 PB 粉 848 涨 16，混合粉 770 涨 8；防城港 PB 粉 827 涨 9；鲅鱼圈港 PB 粉 858 涨 11。 5 月 29 日-6 月 4 日，中国 47 港到港总量 2011.6 万吨，环比减少 397.3 万吨；中国 45 港到港总量 1960.2 万吨，环比减少 283.9 万吨。 5 月 29 日-6 月 4 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2645.1 万吨，环比增加 167.6 万吨。澳洲发运量 1915.9 万吨，环比增加 221.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1639.4 万吨，环比增加 283.3 万吨。巴西发运量 729.1 万吨，环比减少 53.4 万吨。 中钢协数据显示，2023 年 5 月下旬，重点钢企粗钢日产 209.54 万吨，环比下降 6.68%；钢材库存量 1562.07 万吨，比上一旬下降 3.96%，比上月同旬下降 13.75%。 近期铁矿石基本面相对平稳，宽松政策预期增强，市场情绪有所修复。供应端，海外矿山预计迎来季末的冲量，国内矿生产保持正常的输出量，产量预计会小幅增加；需求端，短期生铁产量止跌企稳，考虑当前进入到需求淡季，铁水产量上升空间有限。	短期市场低位震荡反弹，短线或波段交易，不追涨，关注终端需求的情况。 (杨俊林)



煤焦	现货市场，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1400 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1350 元/吨，吕梁准一出厂价 1700 元/吨，唐山二级焦到厂价 1800 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1950 元/吨。 财政部相关负责人表示，中央对地方转移支付预算正按规定抓紧下达，确保符合下达条件的资金“应下尽下”，为地方分配使用资金留出更宽裕时间。当前，地方政府债务主要是分布不均匀，有的地方债务风险较高，还本付息压力较大。整体来看，我国财政状况健康、安全，为应对风险挑战留出足够空间。 自 6 月 3 日 0 时至 7 日 24 时，秦皇岛市执行工业企业减排措施，多家钢企烧结机停产。 近期钢厂限产范围增大，同时市场对宏观面释放利好的期待不断增强，钢价反弹使得燃料端的降价压力略有减轻；同时伴随前期双焦盘面的持续下行，利空也有阶段性的消化，临近成本端也有抗跌的表现，阶段性有反弹基础。不过目前双焦供求仍旧宽松，价格难言好转。	操作上暂时观望，或短线思路。 （李岩）
铝	昨日沪铝震荡探底，沪铝主力月 2307 合约收至 18080 元/吨，跌 315 元，跌幅 1.71%。现货方面，5 日长江现货成交价格 18380-18420 元/吨，跌 160 元/吨，贴水 10-升水 30；广东现货 18485-18535 元/吨，跌 140 元/吨，升水 95-升水 145；华通价 18420-18460 元/吨，跌 170 元/吨。周初现货交投氛围平平，多数持货商在看跌情绪影响普遍下调出货，现货流通压力暂且不大，接货方多逢低采购，整体成交不温不火。 5 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 58.3 万吨，较上周四库存下降 1.2 万吨，较 2022 年 6 月历史同期库存下降 29.1 万吨。从整体来看，上周后段沪铝涨幅明显，18500 附近市场存畏高情绪，铝锭出库表现趋弱。伦敦金属交易所(LME)数据显示，LME 注册仓库可用铝库存跌至近四个月低点。LME 仓库铝总库存为 579,025 吨。其中注销仓单占 42%或 243,525 吨，将在未来几周内交付。 美国通过债务上限法案，市场风险情绪改善，但美国 5 月 ISM 非制造业创年内新低，海外经济衰退担忧仍在。国内供应端云南等地降雨量提升，但电力紧张依旧，四川广西等地缓慢复产。下游铝加工开工上行乏力，需求温和恢复。短期库存去化继续支撑铝价，不过需求端维持弱稳及成本塌陷对铝价反弹形成抑制，铝价或继续承压运行。	操作上偏空思路对待，注意节奏把握。 （有色组）



天胶	美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 创年内新低，打击金融市场信心，昨日欧美股市收跌，美元指数回落，海外主要市场情绪受到抑制。国内财新服务业 PMI 走高，不过市场对国内经济的信心仍较为欠缺，昨日国内工业品期货指数反弹承压，整体保持跌势，不过阶段性的多空分歧加大，对胶价带来波动和支撑的影响。行业方面，昨日泰国原料无报价，云南胶水价格小幅下跌，RU2401 交割利润小幅波动，估值压力不大。昨日国内天然橡胶现货价格小幅上涨（全乳胶 11825 元/吨，0/0%；20 号泰标 1380 美元/吨，0/0%，折合人民币 9785 元/吨；20 号泰混 10620 元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪保持平淡，不利于胶价的反弹。近期轮胎出口保持良好状态，但国内轮胎终端消耗表现乏力。 技术面：昨日 RU2309 承压回落，短线反弹未能向上开拓空间，胶价再度回到低位震荡的局面，RU2309 下方支撑在 11800 附近，上方压力在 11950 附近。	操作建议：轻仓波段交易或观望，低位震荡思路。 （王海峰）
原油	【原油】IEA 执行董事 6 月 5 日表示，OPEC+ 决定将 370 万桶/天的减产延长至 2024 年，这可能会导致油价上涨，但世界也需要权衡中国的需求。23 个成员国正在削减 200 万桶/天的产量，沙特在现有的减产基础上，至少在 7 月份将原油日产量再削减 100 万桶。由于通过 TurkStream 管道输送的天然气放缓，5 月份俄罗斯向欧洲输送的管道天然气量逐月下降至 17.6 亿立方米。上周，西北欧柴油相对于原油、航空燃油和中间原料的溢价（ARA-北海 18.97 美元/桶）均触及一个多月来的最高水平，远期曲线的现货溢价，意味供应趋紧。委内瑞拉国有石油公司 PdV 的初步数据，5 月份的石油产量达到 83.76 万桶/天，高于 4 月份报告的 82 万桶/天。纽约 OANDA 的高级市场分析师 Edward Moya 说，“第一季度的单位劳动成本数据通常不会引发市场反应。但今日的数据暗示出现了重大改善，市场变得有信心，美联储 6 月基本上不会加息，对 7 月份加息的信心正在下降，”根据芝商所的 FedWatch 工具，利率期货走势显示，美联储在 6 月 13-14 日的政策会议上停止加息的概率为 76.2%。整体来看，美国经济数据表现不佳，美联储 6 月份加息预期的进一步下降主导市场走势，美元指数大跌，美债收益率持续下跌，市场还预计美国失业率将上升，欧洲央行仍将进一步加息，美国债务违约风险下降。一个欧洲财团计划与 Antam 在内的印尼公司合作，印尼投资 90 亿美元建立电池生态系统。财团包括嘉能可、中国可再生能源公司昂科威的英国分公司和比利时优美科。中国二线天然气公司已经出现购买夏季 LNG 供应。 操作建议：OPEC+ 会议将减产期限延长至明年年底，且沙特 7 月起将单独额外减产 100 万桶/日，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 07 合约 72.15 涨 0.41 美元/桶或 0.57%；ICE 布油期货 08 合约 76.71 涨 0.58 美元/桶或 0.76%。	操作思路以区间震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 70-80 美元/桶，注意止盈止损。 （黄世俊）



本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。